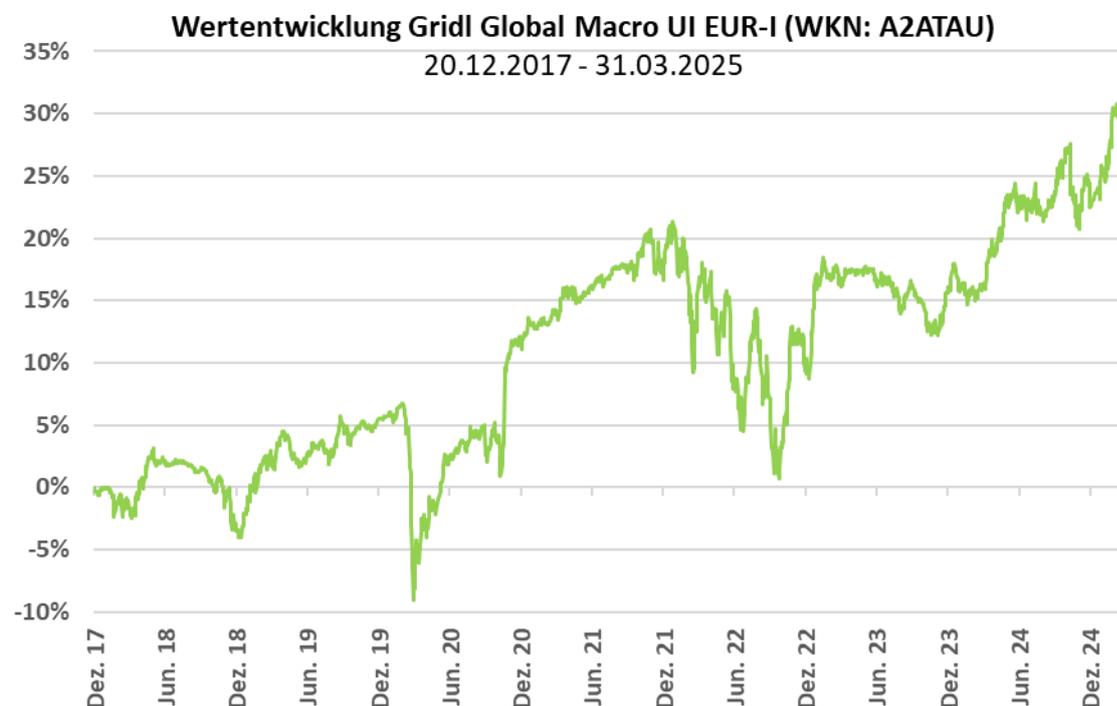


Liebe Investoren,
 liebe Interessenten!

In einem schwachen Marktumfeld konsolidierte der Gridl Global Macro UI im März. Im Berichtsmonat lag die Wertentwicklung für die Anteilsklasse EUR-Institutionell (A2ATAU) bei -2,92%, für die Anteilsklasse EUR-Retail (A2ATAT) bei -2,97% und für die Anteilsklasse CHF-Retail (A2ATAV) bei -3,83%.

Daten per 31.03.2025**	EUR-Insti. WKN: A2ATAU	EUR-Retail WKN: A2ATAT	CHF-Retail WKN: A2ATAV
Performance März 2025	-2,92%	-2,97%	-3,83%
Performance YTD 2025	2,08%	2,02%	1,08%
Performance 2024	5,32%	4,89%	1,84%
Performance 2023	7,7%	7,1%	5,5%
Performance 2022	-8,9%	-9,5%	-10,0%
Performance 2021	6,7%	6,1%	6,2%
Performance 2020	6,5%	6,1%	5,9%
Performance 2019	9,2%	8,8%	8,7%
Performance seit Auflage*	26,2%	21,4%	14,3%
Volatilität (3 Jahre)	8,6%	8,6%	8,7%

* Fondaufgabe am 20.12.2017



****) Die Grafiken und Tabellen basieren auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode und veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Sie sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: Universal Investment*

Zunächst entwickelten sich im März die europäischen Aktienindizes positiv – der DAX konnte sogar erneut auf Allzeit-Höchststände steigen. Ein Grund hierfür war u.a. die erfolgreiche Grundgesetzänderung durch den alten Bundestag. Diese Änderung ermöglicht der neuen Bundesregierung, zusätzliche Schulden über mehrere Hundert Milliarden Euro aufzunehmen. Davon wird ein Konjunktur- aber auch ein Stimmungsimpuls für Deutschland erwartet. Im Zuge der angekündigten Ausweitung der deutschen Staatsschulden stiegen die Zinsen für 10-jährige Bundesanleihen deutlich an.

Bei US-Aktien setzte sich die negative Entwicklung vom Jahresbeginn fort! Unsicherheiten bezüglich der Politik der Trump-Regierung sowie eine weiter anhaltende Skepsis bezüglich der großen US-Tech-Werte führten zu weiteren Rückgängen an den US-Märkten (z.B. S&P 500: -5,6%; Nasdaq: -7,6%). Zum Monatsende konnten sich auch die europäischen Märkte diesem negativen Einfluss nicht mehr entziehen; insbesondere die Sorgen über bevorstehende US-Zölle sorgten für Rückgänge an den Aktienmärkten. Gleichzeitig verlor der US-Dollar zum Euro im März um 4% an Wert.

Nach der guten Entwicklung im bisherigen Jahresverlauf, wurden im Fonds gegen Monatsende einige europäische Standartwerte (z.B.: Allianz, Volkswagen, Schneider Electric, TotalEnergies) reduziert und Gewinne realisiert. Im Gegenzug wurde die anhaltende Schwäche der US-Technologiewerte genutzt und erste Positionen aufgebaut (z.B.: Palantir, Meta). Weiterhin wurde im Monatsverlauf ein ETF auf den US-Energiesektor verkauft. Per Monatsultimo lag die Aktienquote bei 53,2%. Im Rentensegment des Fonds gab es im Berichtsmonat keine Veränderungen. Zum Monatsultimo lag die Rentenallokation bei 32,1%, bei einer durationsgewichteten Rendite von 12,9% und einer Duration von 1,5 Jahren.

Nachdem Gold gegen Monatsende auf über USD 3'000 pro Feinunze gestiegen war, wurde etwa ein Viertel der Position verkauft und Gewinne realisiert. Die Allokation im Gold-ETF lag Ende März bei 5,5%. Das US-Dollar Exposure wurde im Monatsverlauf um etwa 2% auf 8,7% per Monatsultimo reduziert.

Monatliche Wertentwicklung (in %) EUR-I (A2ATAU)**

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2017												-0,59	-0,59
2018	0,13	-0,36	-0,84	2,49	1,07	-0,04	0,25	-0,53	-0,18	-1,09	-0,77	-2,98	-2,90
2019	3,73	1,96	-0,23	2,21	-2,39	1,15	0,70	-0,03	1,38	-0,22	0,22	0,46	9,19
2020	-0,02	1,02	-8,60	3,51	1,76	2,15	0,25	1,23	-0,92	-1,89	10,10	0,73	6,48
2021	0,41	0,27	1,28	1,20	-0,36	1,05	0,14	0,79	-0,14	1,52	-1,87	2,22	6,65
2022	-1,54	-2,13	1,24	-2,03	0,71	-7,60	4,91	-3,18	-6,24	4,43	6,08	-3,00	-8,98
2023	7,77	-0,49	0,57	-0,03	-0,09	-0,46	-0,40	-0,89	-0,06	-1,85	0,44	3,31	7,73
2024	-0,83	-0,91	2,32	1,74	2,52	0,24	0,82	-1,66	2,09	-1,06	0,33	-0,27	5,32
2025	2,41	2,73	-2,97										2,08

****) Die Grafiken und Tabellen basieren auf eigenen Berechnungen gemäß BVI-Methode und veranschaulichen die Wertentwicklung in der Vergangenheit. Sie sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: Universal Investment*

Ausblick:



Die teilweise erratische (Zoll-)Politik von US-Präsident Donald Trump führt aktuell zu vermehrter Unsicherheit an den Kapitalmärkten – dies betrifft sowohl Aktien als auch Anleihen und Währungen. Kurzfristig ist deshalb mit erhöhter Volatilität zu rechnen, wobei auch immer berücksichtigt werden muss, dass es „über Nacht“ positive Meldungen bei der Zollproblematik geben kann und die Aktienmärkte dann voraussichtlich deutlich ansteigen würden. Sollten die US-Zölle wie angekündigt in Kraft treten, würde diese wohl eher inflationär wirken und der US-Notenbank FED weitere Zinssenkungen fast unmöglich machen. Ein Abgleiten der US-Wirtschaft in eine Rezession wäre dann das Risiko-Szenario für das zweite Halbjahr 2025.

Unser Basisszenario bleibt weiterhin bei einem Wirtschaftswachstum in den USA für das Jahr 2025. Für die Aktienmärkte gehen wir von positiven Renditen auf Indexebene bis Jahresende aus. Dabei unterstellen wir, dass es im Laufe der nächsten Monate zu Lösungen bei dem Thema „US-Zölle“ mit einer Reihe von Ländern und Regionen kommen wird. Insbesondere für Deutschland aber auch für die Eurozone sehen wir weiterhin überdurchschnittliches Potenzial an den Aktienmärkten! Eine neue Regierung in Deutschland könnte einen positiven Impuls für die Stimmung im Land bewirken und das Wirtschaftswachstum sollte dann auch nach zwei Jahren Rezession im Jahresverlauf wieder an Dynamik gewinnen. Gleichzeitig sehen wir Deutschland als den großen Gewinner eines Waffenstillstands im Russland-Ukraine-Konflikt, da dann nach unserer Einschätzung wieder günstige Energielieferungen (Öl, Gas) möglich wären. Dies würde auch dämpfend auf die Inflation in der Eurozone wirken und möglicherweise sogar den Spielraum für weitere Zinssenkungen der EZB im zweiten Halbjahr erhöhen. Es wäre wünschenswert, dass sich eine neue deutsche Regierung gemeinsam mit / unter der Führung von Donald Trump an einer raschen, friedlichen Lösung dieses Konflikts beteiligt.

Fondsdaten:

Alle Details zu den Fondsdaten entnehmen Sie bitte den Factsheets auf der [Webseite](#) der Universal-Investment GmbH.

Fondspreise per 31.03.2025

EUR-R	A2ATAT	EUR	113,51
EUR-I	A2ATAU	EUR	117,95
CHF-R	A2ATAV	CHF	90,73

Herzlich grüßen,

Marion Gridl & Manfred Gridl

Marion Gridl & Manfred Gridl



Disclaimer/Impressum

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt/Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.

Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser „KI“, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken – z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko – und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier das Basisinformationsblatt (PRIIPs) und den Wertpapierprospekt kostenfrei: <https://fondsfinder.universal-investment.com/de/DE/Funds/DE000A2ATAU2/downloads>. Die Informationen werden Ihnen in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt.

Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 11.04.2025

Herausgeber: Gridl Asset Management GmbH, Pegnitzstr. 3, D-80638 München handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.

